

Рыночные индикаторы

	Посл.знач.	Δ день	Δ н.г.
USD/RUB	69.9	0.2	7.9
EUR/RUB	78.1	-0.3	8.5
EUR/USD	1.12	0.00	0.00
USD/JPY	107.0	0.0	-1.6
Россия'26, %	2.09	0.00	-0.66
UST'10 лет, %	0.71	-0.03	-1.21
BUND'10 лет, %	-0.41	-0.02	-0.22
ОФЗ 26228, %	5.56	0.00	-0.80
ХССУ, 1 год, %	4.34	-0.02	-1.76
RUONIA, % *	4.83	-0.20	-1.40
MosPrime'o/н, %	5.13	-0.06	-1.24
MosPrime'з мес., %	5.21	-0.05	-1.24
Депозиты, млрд руб.	1 726	102	823
Коррсчета, млрд руб.	2 114	-473	-412
LIBOR'3 мес., %	0.32	0.01	-1.59
EURIBOR'3 мес., %	-0.39	0.01	-0.01
Нефть Brent, \$/барр.	41.5	0.8	-24.5
Золото, \$/тр.унция	1 723	-4	206
S&P 500	3 115	2	-115
STOXX Euro 600	363	-3	-52

* на предыдущий торговый день

Наши действующие прогнозы

	Посл.	3к'20	4к'20	1к'21
Нефть	41.5	35.0	40.0	42.5
\$/рубль	69.9	71.5	70.0	69.0
€/рубль	78.1	77.9	77.0	77.3
ВВП, г/г	1.6	-5.0	-1.5	-1.5
Инфляция	3.0	3.9	4.3	4.3
Кл. ставка	5.50	4.50	4.50	4.50
ОФЗ, 10 лет	5.56	4.90	5.00	5.10

Ежедневный комментарий

— Настроения мировых рынков —

Фондовый рынок: Надежда на рост акций после спокойной торговой сессии в четверг. Поддержку обеспечат сообщения о том, что Китай нарастит покупки с/х продукции из США после переговоров накануне (заголовки появились в 9:30 мск). На момент написания обзора индекс Hang Seng прибавляет 1.0%, фьючерсы на S&P 500 растут на 0.5%.

Базовые ставки: Доходность UST'10 продолжает консолидацию у отметки 0.7% годовых.

Рынок нефти: Стоимость барреля Brent сегодня утром превысила \$42 на ожиданиях, что баланс спроса и предложения на рынке продолжит восстанавливаться. Главные факторы – последовательное восстановление экономической активности и сокращение добычи странами ОПЕК+ и в США.

Мировые валюты: Евро отступил к уровню 1.12 против доллара, отражая сообщения о том, что европейские банки выбрали у ЕЦБ дешевых долгосрочных кредитов на €1.3 трлн.

— Настроения локальных рынков —

Макроэкономика: Стоит ли агрессивная игра свеч? Ответ мы узнаем сегодня, однако, наблюдая динамику рынков сопоставимых развивающихся стран, мы по-прежнему убеждены в необходимости консервативных действий ЦБ в сопровождении четких сигналов. Совет Директоров Банка России вынесет свой вердикт в 13.30 мск, а пресс-конференция Э.Набиуллиной состоится в 15.00.

Один из ярких примеров – Бразилия, где цикл смягчения процентной политики стартовал от уровня 6.50% с середины 2019 года и достиг значения 2.25% по итогам снижения ставки на 75 бп на текущей неделе. При этом для предотвращения прямых параллелей стоит обратить внимание на несколько очевидных отличий.

Первое – более поздняя реакция на пандемию и впоследствии более значительный рост заболеваемости и политические проблемы. Второе – более выраженное снижение инфляции: последние данные 1.9% г/г против пика 4.2% г/г в декабре 2019 года и прогноз дальнейшего падения до 1.7% к середине 2021 года. Последнее – высокая волатильность валютного курса. Бразильский реал остается слабее уровня начала года на 25% против доллара США и при этом демонстрирует «американские горки» с начала апреля, в том числе, на фоне ослабления процентной политики.

По первому и третьему критерию Банк России заметно опережает бразильского регулятора: экономические механизмы удается восстанавливать объемным пакетом кредитных стимулов (оценка Росбанка: 1.8 трлн руб. субсидируемых кредитов), а рубль сумел достичь уверенного паритета с долларом при текущих ставках, во многом, благодаря улучшению рискованного фона и сырьевой динамики. По второму критерию, напротив, ЦБ находится в зоне риска. Инфляция, если и не превысит целевой уровень, то с высокой вероятностью к концу года выйдет в интервал 3.5-4.0%.

Все вместе в очередной раз указывает на необходимость поступательных действий в июне с более четкой увязкой решения с 2-3 последующими заседаниями. В этом контексте, по нашим оценкам, развитие ситуации на локальном рынке имеет несколько вероятных сценариев.

Первый – снижение ставки на 50 бп с четким сигналом на дальнейшее снижение. Для рубля и облигаций такой сценарий будет расценен как нейтральный, а выход спекулятивных игроков может привести к краткосрочной коррекции доходностей на 10-15 бп вверх и до 30 коп. вверх в паре USD/RUB. Второй – снижение ставки на 75-100 бп в сопровождении жесткой риторики – будет, скорее, негативным для



Рынки. Коротко о главном

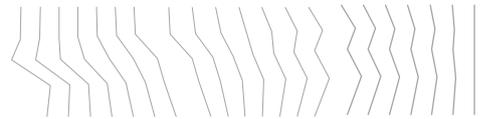
облигаций и рубля, приведя к росту доходностей на 20-25 бп и скачку курса на 50-70 коп., соответственно. Третий и самый непредсказуемый – снижение ставки на 100 бп в сочетании с мягкой риторикой – может привести к снижению доходностей на 15-20 бп и укреплению рубля на 30-50 коп. Но впоследствии этот сценарий может обернуться возвратом пары USD/RUB выше отметки 70.0 на фоне роста привлекательности игры против рубля.

Подводя итоги, мы полагаем, что ставки на текущее заседание как никогда высоки, но для Банка России горизонт планирования намного больше, а спектр рисков намного шире, чем мы их видим здесь и сейчас.

— Ключевые события сегодня —

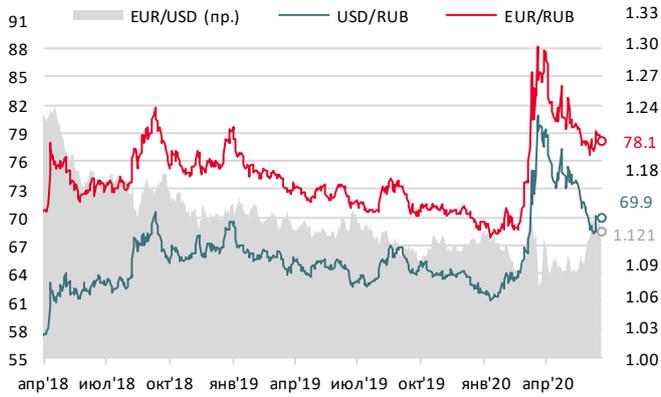
<i>Показатель</i>	<i>Время, мск</i>	<i>Страна</i>	<i>Период</i>	<i>Посл. знач.</i>	<i>Консенсус</i>
Заседание Банка России	13:30	Россия	Июнь, 19	5.5%	4.5%
Оборот розничной торговли	19:00	Россия	Май	-23.4%	-16.6%
Изменение реальных заработных плат	19:00	Россия	Апрель	5.9%	-3.0%

Команда аналитиков Росбанка research@rosbank.ru

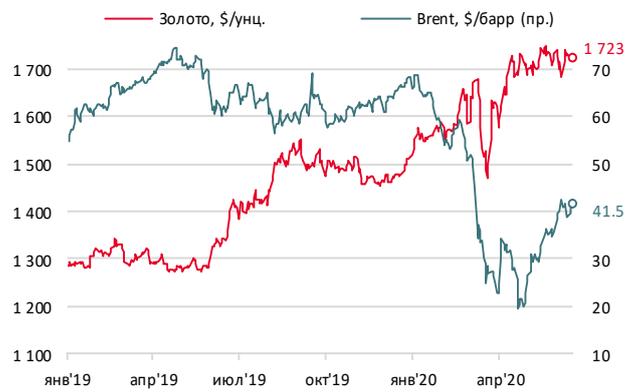


Последние публикации

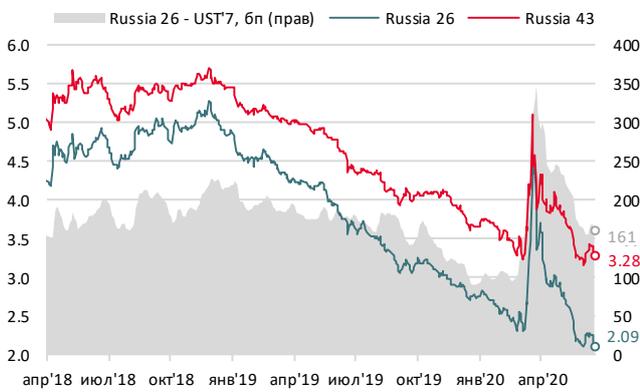
Валютный рынок



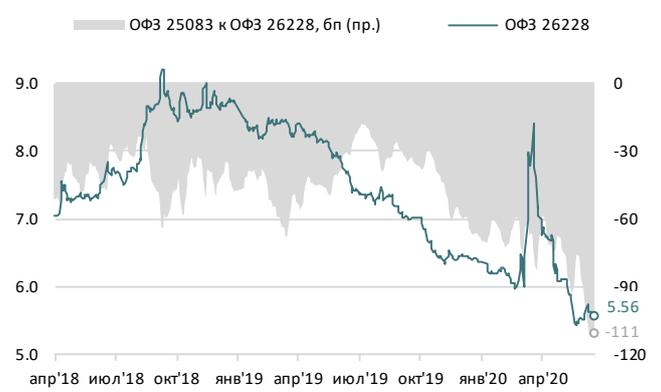
Товарный рынок



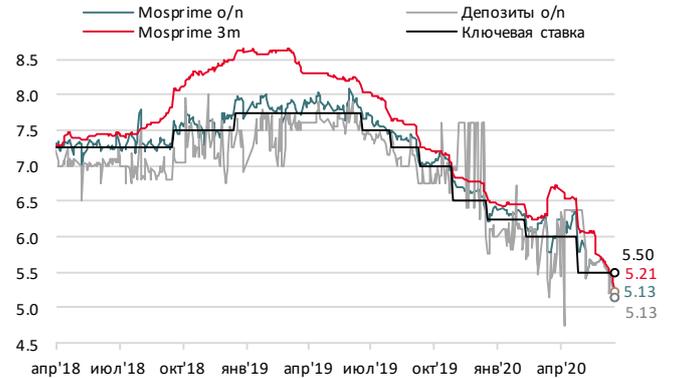
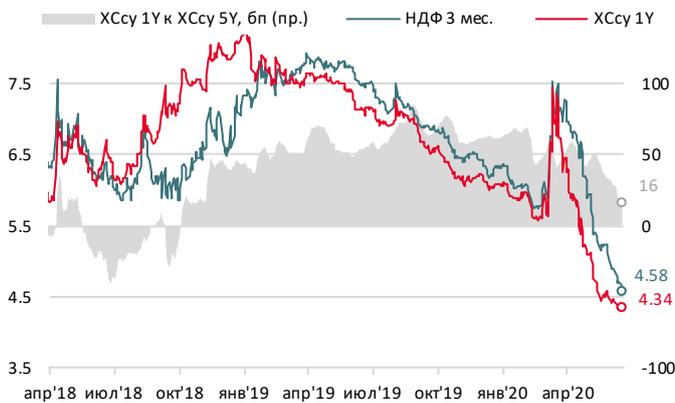
Рынок еврооблигаций

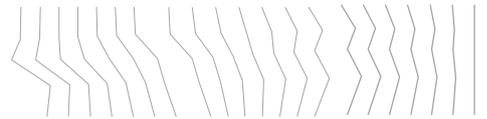


Рынок облигаций



Денежный рынок





Последние публикации

Рынки. Коротко о главном

- [Четверг, 18 июня](#)
- [Среда, 17 июня](#)
- [Вторник, 16 июня](#)
- [Понедельник, 15 июня](#)
- [Четверг, 11 июня](#)

Экономика

- [Прогноз заседания ЦБ РФ – июн'20 \(\[eng\]\(#\) \)](#)
- [Квартальный обзор экономики \(\[rus\]\(#\) \)](#)
- [Актуальные прогнозы – июн'20 \(\[rus\]\(#\) \)](#)
- [Макроэкономическая картина – апр'20 \(\[rus\]\(#\) \)](#)
- [Итоги заседания ЦБ РФ – апр'20 \(\[eng\]\(#\) \)](#)

Специальные обзоры

- [Прогноз аукционов ОФЗ – 17 июня \(\[eng\]\(#\) \)](#)
- [Обзор аукционов ОФЗ – 17 июня \(\[eng\]\(#\) \)](#)

Команда

Исследования и аналитика	Продажи финансовым учреждениям	Корпоративные продажи	Инвестиционно-банковские услуги	Брокерское обслуживание
Юрий Тулинов, CFA Yury.Tulinov@rosbank.ru +7 (495) 662-13-00, доб. 14-836	Павел Малявкин PVMalvavkin@rosbank.ru +7 (495) 725-57-13	Владимир Мацко Vladimir.Matsko@socgen.com +7 (495) 725-57-44	Татьяна Амброжевич TVAmbrozhevich@rosbank.ru +7 (495) 956-67-14	Александр Тен Aleksandr.Ten@rosbank.ru +7 (495) 234-36-52
Евгений Кошелев, CFA Evgeny.Koshelev@rosbank.ru +7 (495) 662-13-00, доб. 14-838	Вера Хлынова Vera.Khlynova@rosbank.ru +7 (495) 725-57-13	Александр Кучеров Alexandre.Koutcherov@rosbank.ru +7 (495) 725-57-44	Никита Реук Nikita.Reuk@rosbank.ru +7 (495) 662-13-00, доб. 13-120	Тимур Мухаметшин Timur.Mukhametshin@rosbank.ru +7 (495) 234-36-52
Анна Заигрина Anna.Zaigrina@rosbank.ru +7 (495) 662-13-00, доб. 14-837	Валентина Шоноева Valentina.Shonoeva@rosbank.ru +7 (495) 662-13-00, доб. 19-105	Евгений Курочкин EVKurochkin@rosbank.ru +7 (495) 725-57-44		Сергей Цой Sergey.Tsoy@rosbank.ru +7 (495) 234-36-52
Евгений Вертипорох Evgeny.Vertiporokh@rosbank.ru +7 (495) 662-13-00, доб. 14-263		Андрей Галкин AAGalikin@rosbank.ru +7 (495) 725-57-44		
		Максим Ардатов Maksim.Ardatov@rosbank.ru +7 (495) 662-13-00, доб. 19-107		

Настоящий обзор предназначен исключительно для информационных целей.

Любое предоставление ПАО РОСБАНК («Банк») информации в рамках данного обзора не должно рассматриваться как предоставление неполной или недостоверной информации, в том числе как умолчание или заверение об обстоятельствах, имеющих значение для заключения, исполнения или прекращения сделок, или как обязательство заключить сделки на условиях, изложенных в данном обзоре, или как оферта, если иное прямо не указано в данном обзоре.

Банк не несет ответственности за убытки (реальный ущерб и/или упущенную выгоду) от использования настоящего обзора и/или содержащейся в нем информации.

Все права на обзор принадлежат Банку, и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения Банка.

Любая информация (включая информацию о валютных курсах, индексах, ценах на различные базисные активы и т.д.), указанная в настоящем обзоре, является индикативной (примерной) и может быть в любое время изменена, в том числе в результате изменения рыночных условий. Информация о валютных курсах, индексах, ценах на различные базисные активы и т.д. приведена на основании данных, полученных Банком из внешних источников. Банк не гарантирует правильность, точность, полноту или релевантность информации, полученной из внешних источников, несмотря на то, что эти источники разумно оцениваются Банком как достоверные.

Настоящий обзор ни при каких обстоятельствах не представляет собой консультацию или индивидуальную инвестиционную рекомендацию. Финансовые инструменты, сделки или операции, упомянутые в настоящем обзоре, могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям). В настоящем обзоре не принимаются во внимание ваши личные инвестиционные цели, финансовые условия или нужды. Перед заключением какой-либо сделки с финансовым инструментом или инвестиций в финансовый инструмент вам следует провести свою собственную оценку финансового инструмента; его соответствия вашим инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска; его преимуществ, в особенности его налогообложения, не полагаясь исключительно на предоставленную вам информацию, путем получения юридических, налоговых, финансовых, бухгалтерских и иных профессиональных консультаций с тем, чтобы убедиться, что финансовый инструмент вам подходит. Банк не несет ответственности за ваши возможные убытки как инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в настоящем обзоре. Ваша ответственность, в том числе, состоит в том, чтобы определить, уполномочены ли вы заключать сделки с либо инвестировать в какие-либо финансовые инструменты.